



La unión de dos líderes

Julio 2007



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

NOTA LEGAL

Esta presentación no constituye una oferta para vender o una invitación para suscribir o para comprar cualesquiera valores, ni tampoco es una solicitud de cualquier tipo de voto o de aprobación en cualquier jurisdicción. La distribución o publicación de esta presentación en determinadas jurisdicciones puede estar restringida por la ley y consecuentemente las personas en cualesquiera de estas jurisdicciones en las que esta presentación se publique o distribuya deben informarse por sí mismas a este respecto y observar las referidas restricciones.

Este documento contiene estimaciones de mercado así como proyecciones y datos financieros obtenidas de diversas fuentes y que se refieren a la situación financiera, resultados operativos, estrategia y planes de futuro del Grupo Tubos Reunidos. Esta presentación, incluyendo sus estimaciones de futuro, se facilita con efectos al día de hoy (25 de julio de 2007) y el Grupo Tubos Reunidos expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en los que se han basado estas estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones de futuro implican riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales del Grupo Tubos Reunidos, sus actuaciones o logros, o los resultados o condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o implícitos en estas estimaciones, que se fundamentan en numerosas asunciones sobre las estrategias de negocio, presentes y futuras, del Grupo Tubos Reunidos, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que el Grupo Tubos Reunidos espera operar en el futuro.



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

INDICE



- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS**
- 3. PRINCIPALES MAGNITUDES**
- 4. SENTIDO INDUSTRIAL**
- 5. CREACIÓN DE VALOR**

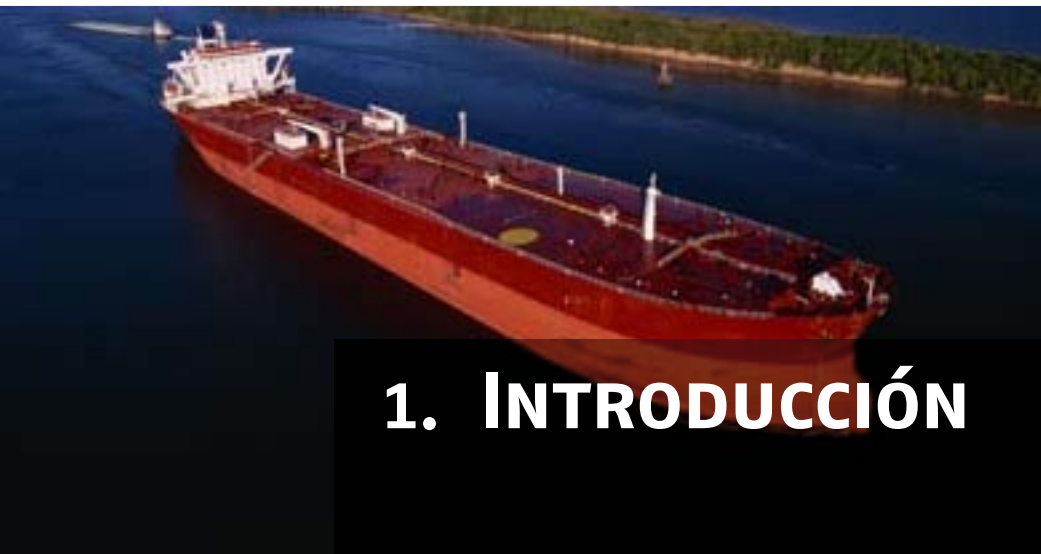


TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes



1. INTRODUCCIÓN





TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

INTRODUCCIÓN

- 1. La integración de Grupo Tubos Reunidos y Grupo Condesa es la unión de dos líderes** en sus respectivos mercados y sectores.
- 2.** El resultado de su fusión es la formación de un gran **grupo líder en el sector del tubo de acero**, con un fuerte posicionamiento tanto en España como en Europa.
- 3. La búsqueda de una mayor dimensión empresarial** es el elemento esencial de esta operación, ya que permite:
 - ➔ Crecer selectivamente
 - ➔ Aumentar la competitividad en el mercado
- 4.** El nuevo Grupo nace con:
 - ➔ Más de dos millones de toneladas de capacidad instalada
 - ➔ 18 fábricas de tubos repartidas por España y Europa
 - ➔ 4.200 personas en plantilla
 - ➔ 1.625 millones de facturación
 - ➔ 245 millones de EBITDA (E 2007)
 - ➔ 145 millones de beneficio neto (E 2007)



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes



2. DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

TUBOS REUNIDOS

Descripción

- 1.** Tubos Reunidos fue fundada en 1892, y desde los años 40 opera en el sector de **producción de tubos de acero sin soldadura (TSS)**, fabricando en la actualidad tubos especiales al carbono, aleados, inoxidable y para uso en la industria del petróleo y gas (OCTG).
- 2.** Tubos Reunidos cuenta con **tres plantas de producción** de tubos en Álava, Vizcaya y Navarra y una **capacidad instalada de 400.000 toneladas**.
- 3.** La compañía también opera en el sector de la **distribución** (33 almacenes en España), **componentes para automoción y otros productos industriales** (botellas a presión, depósitos de polietileno, etc).
- 4.** El grupo cuenta con una plantilla de **2.000 empleados**.
- 5.** Destaca su **presencia internacional**. Las exportaciones de TSS son el 75%, con destino principalmente a Europa, Norteamérica y Lejano y Medio Oriente.
- 6.** Tubos Reunidos es un operador de tamaño medio, con una **cuota de mercado** mundial en su gama del 2%. En Europa su cuota de mercado es del 10%, en EEUU del 4% y en España del 70%.



TUBOS REUNIDOS

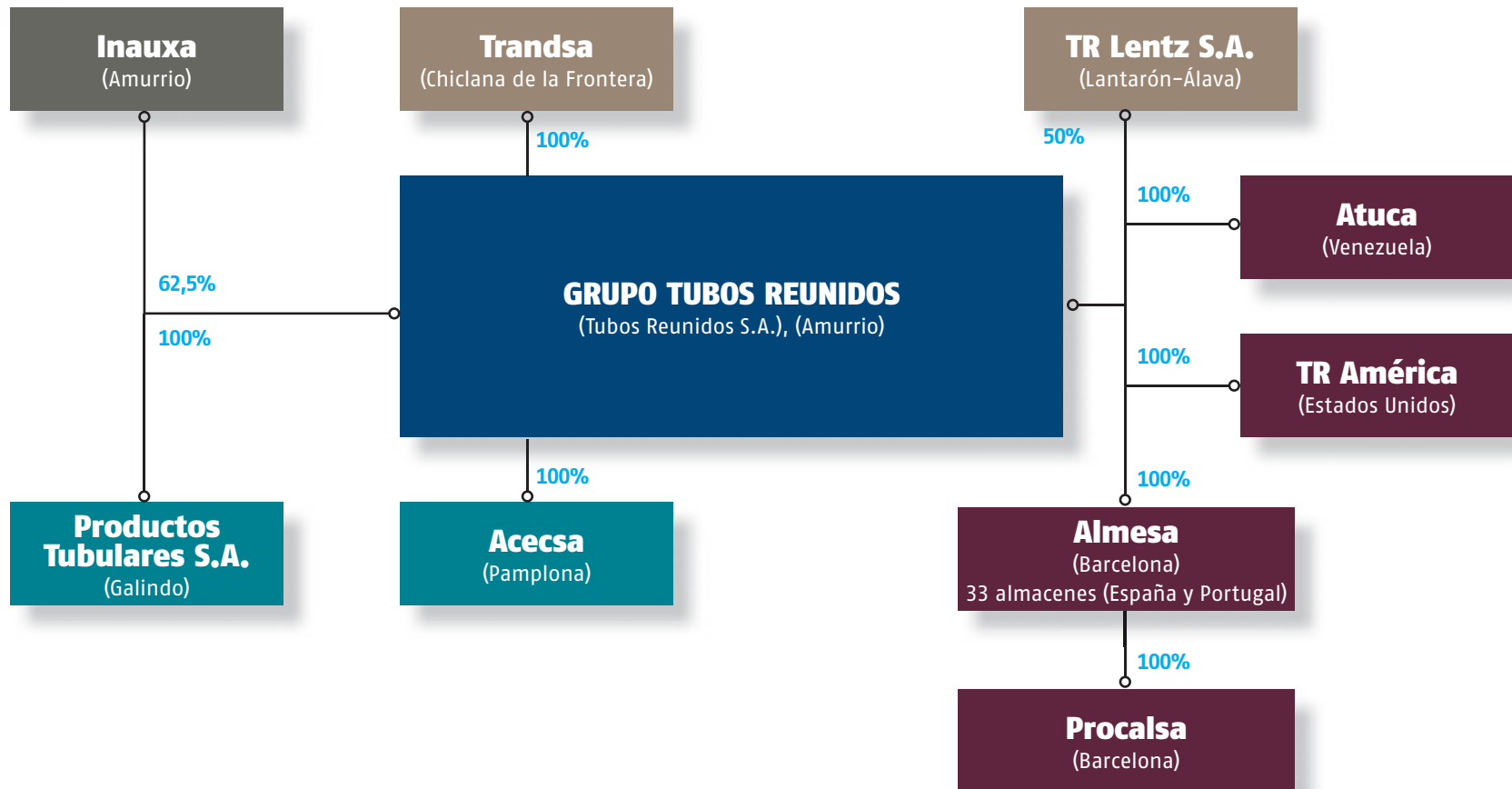


CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

TUBOS REUNIDOS

Estructura del grupo



- Tubos sin soldadura
- Distribución
- Automoción
- Otros Neg. Industriales



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

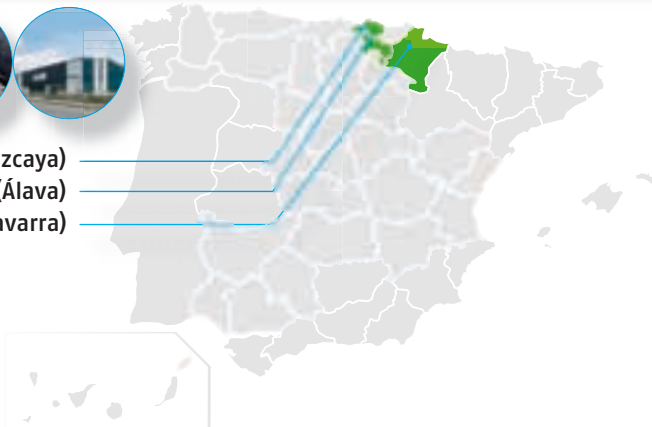
TUBOS REUNIDOS

Presencia Geográfica del GRUPO

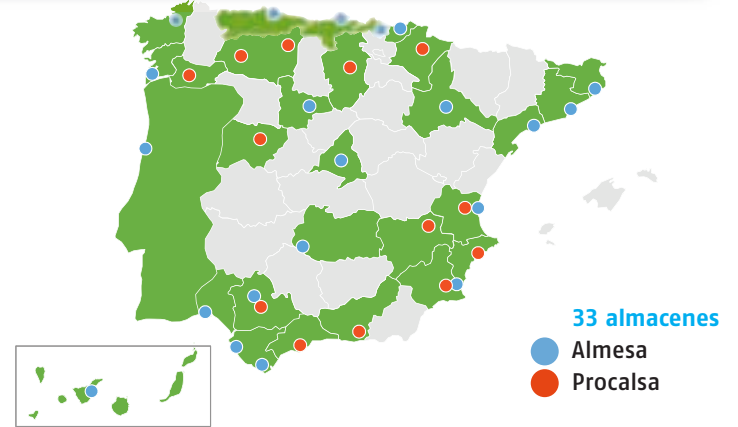
Localización Geográfica de las plantas



- Valle de Trápaga (Vizcaya)
- Amurrio (Álava)
- Pamplona (Navarra)



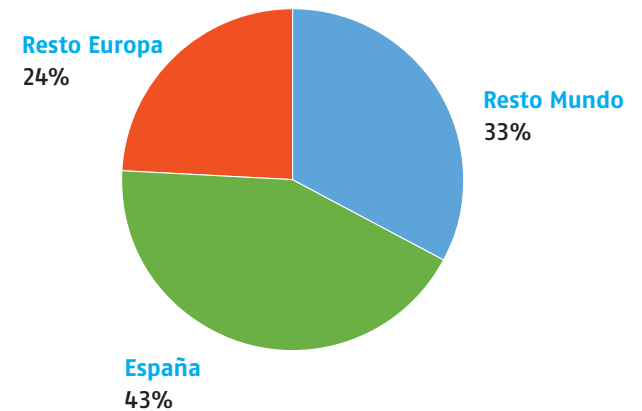
Red Comercial Nacional



Red Comercial Internacional



Ventas Grupo 2006 por Áreas Geográficas (Euros)





TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

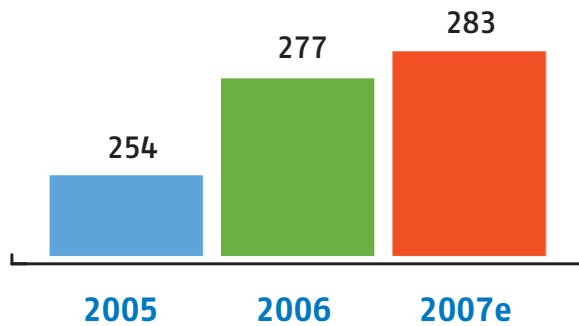
La unión de dos líderes

TUBOS REUNIDOS

Producción de
tubos de acero sin soldadura

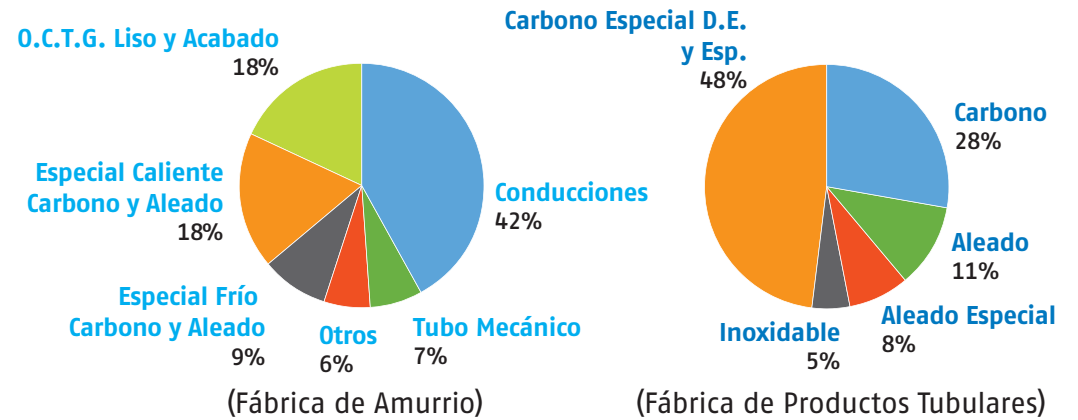
Producción 2005-2007e (miles de Tons.)

05-07 TACC: 5,6%



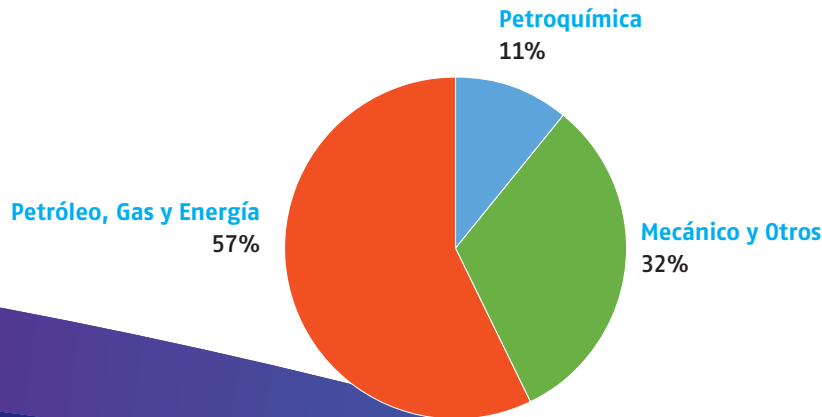
Mix de producto por plantas 2006 (Tons.)

"TR es un fabricante de tubos especiales"



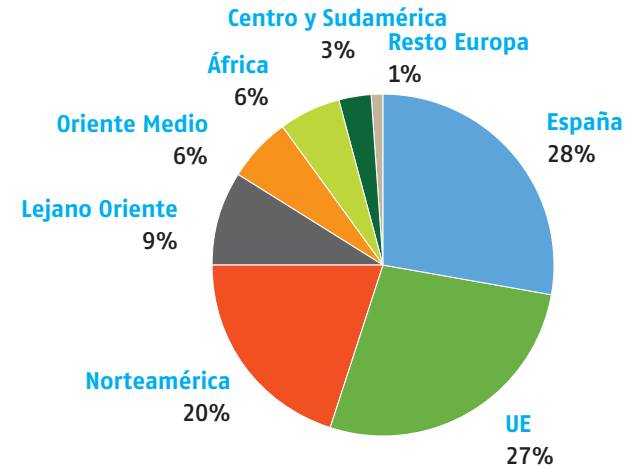
Producción 2006 por tipo de cliente (Tons.)

"Con destino prioritario al sector de la energía"



Ventas de Tubos por Áreas Geográficas 2006 (Tons.)

"Con amplia red internacional de ventas"





TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

GRUPO CONDESA

Descripción

- 1.** Condesa es un gran grupo centrado en **la producción de tubos de acero con soldadura** al carbono e inoxidables con actividades fabriles en España, Francia, Alemania, Italia, Bélgica y Marruecos.
- 2.** Es líder en el sector del tubo de acero soldado en Europa. En España su **cuota de mercado** está cercana al 30% y su posicionamiento en Europa es del 15% aproximadamente.
- 3.** **El origen del grupo se remonta a 1954** cuando se creó Condesa en Mondragón. En 2004, mediante adquisición, se incorporaron al Grupo todas las plantas de tubos que Arcelor tenía en Europa.
- 4.** Tiene una participación del **18,08% de Tubacex**.
- 5.** Cuenta con una plantilla de **2.200 empleados**.
- 6.** El Grupo Condesa es propiedad 100% de la familia **Iribecampos / Uribarren**.



TUBOS REUNIDOS

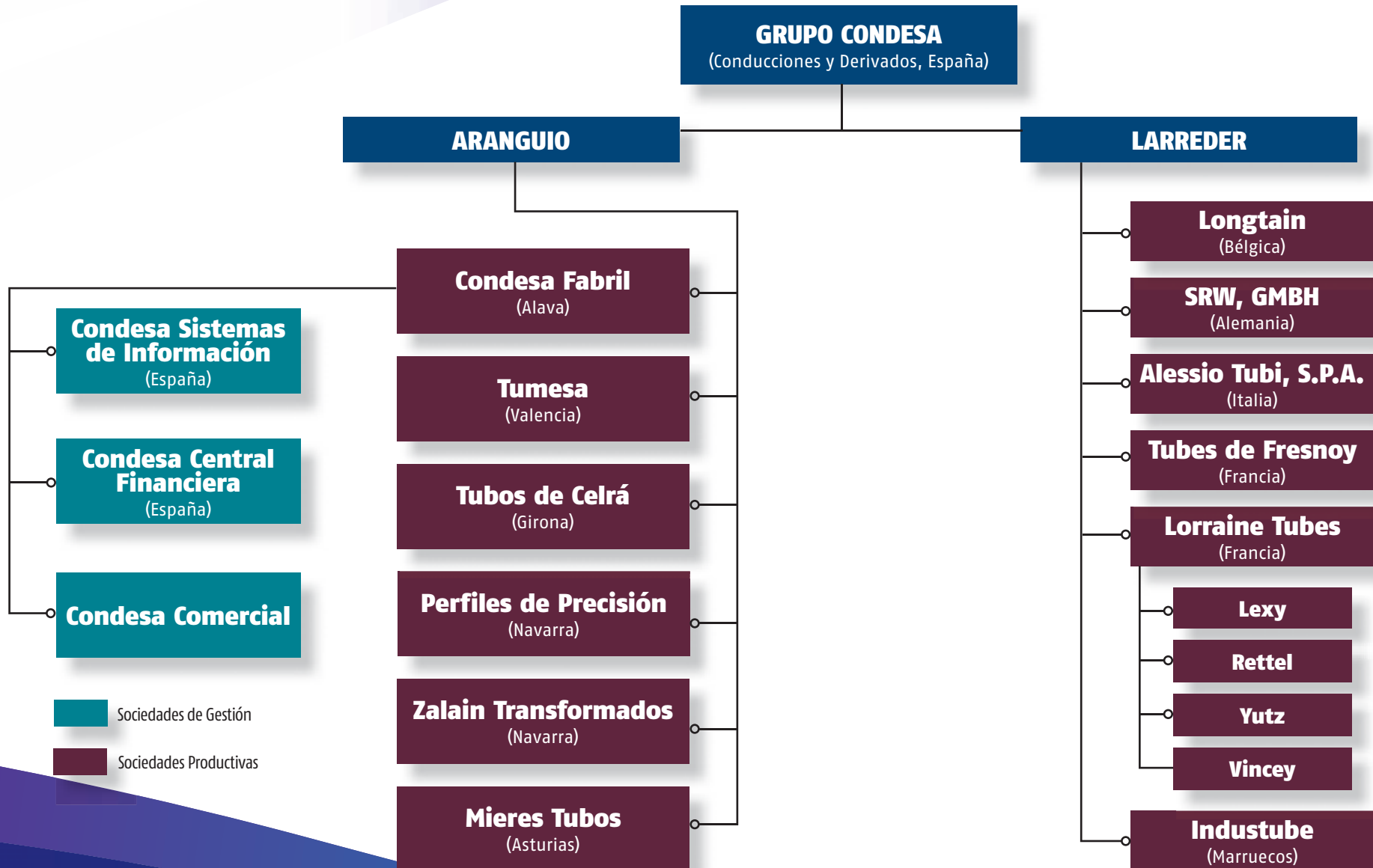


CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

GRUPO CONDESA

Estructura del grupo





TUBOS REUNIDOS



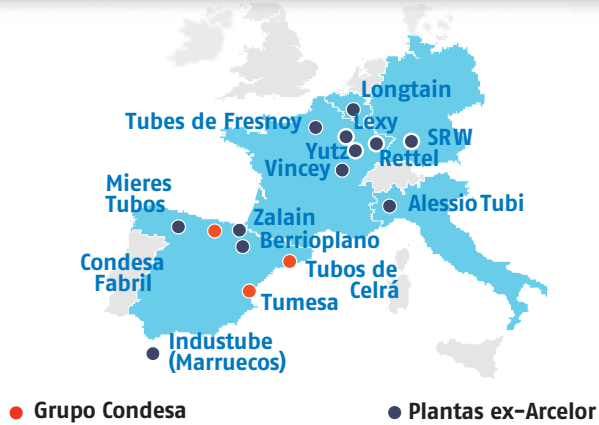
CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

GRUPO CONDESA

Presencia Geográfica del Grupo

Distribución geográfica de plantas productivas



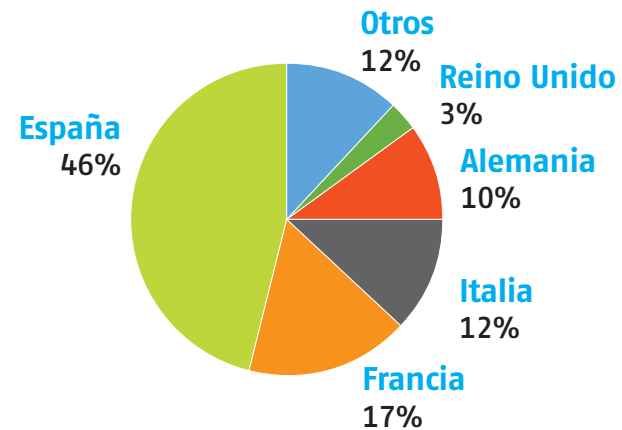
Red comercial nacional



Red comercial internacional



Ventas 2006 por áreas geográficas (Euros)





TUBOS REUNIDOS



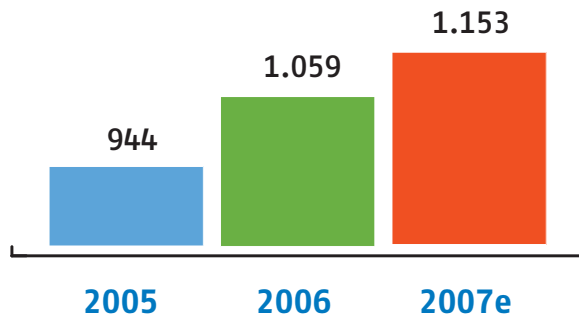
CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

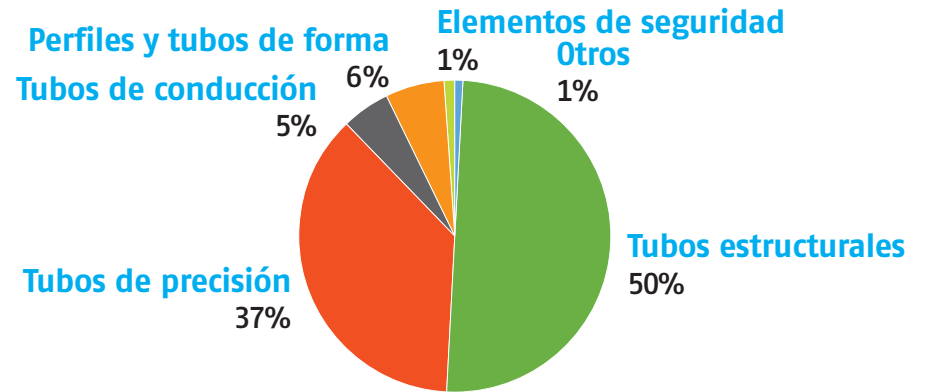
GRUPO CONDESA

Producción de tubo de acero soldado

Producción 2005-2007e (miles de Tons.)



Mix de producto 2006



Principales sectores consumidores

- Construcción e instalaciones industriales
- Automoción
- Bienes de equipo
- Mobiliario y Decoración



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

3. PRINCIPALES MAGNITUDES





TUBOS REUNIDOS



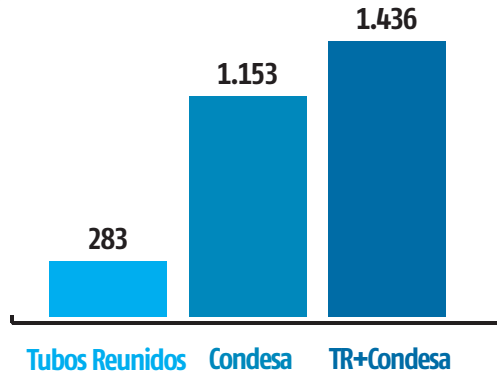
CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

PRINCIPALES MAGNITUDES

Datos 2007e

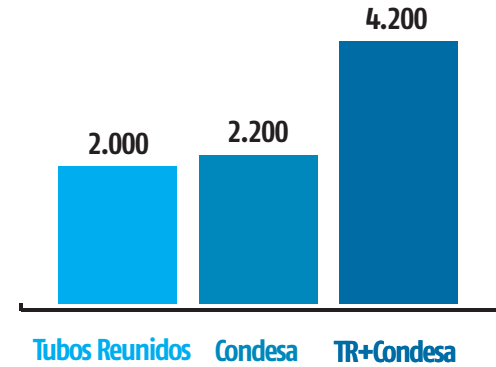
Producciones (miles de Tons.)



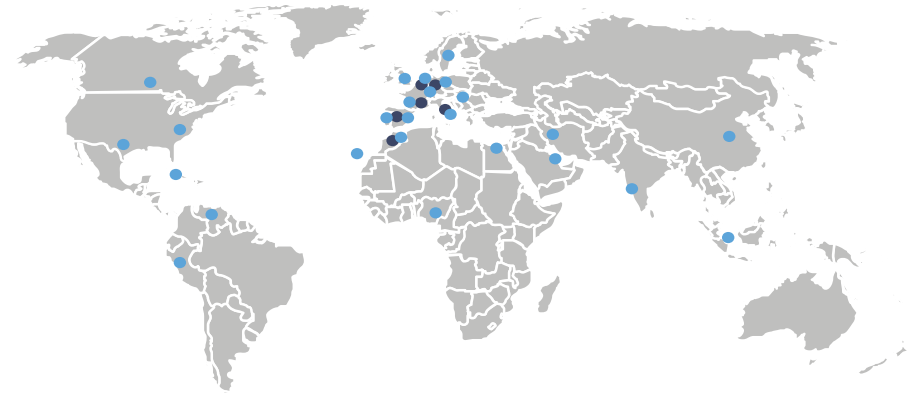
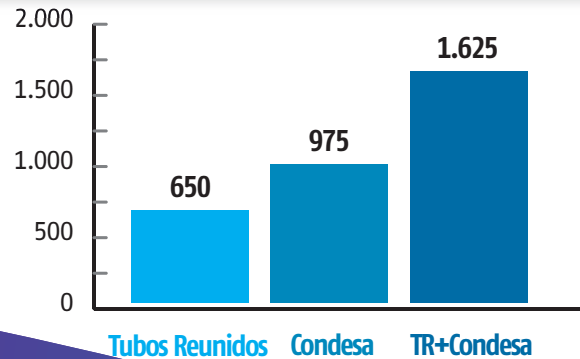
MII EUR

Datos 2007e

Empleo (personas)



Ventas



- Fabricación
- Delegaciones y agentes comerciales



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

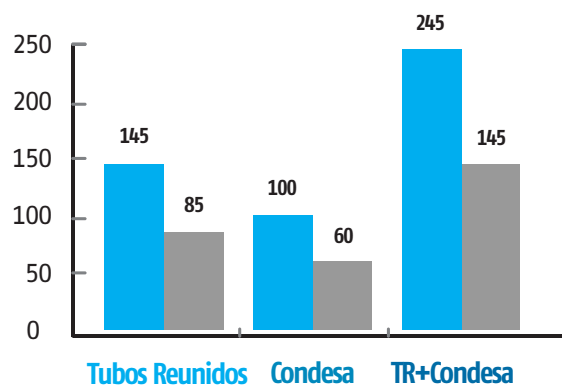
La unión de dos líderes

PRINCIPALES MAGNITUDES

MII EUR

Datos 2007E

EBITDA / Resultado Neto



Grupos industriales cotizados

Grupo	VENTAS	EBITDA	EBITDA %
Acerinox	7.120	935	13%
TR+Condesa	1.625	245	15%
CIE Automotive	1.083	158	15%
Uralita	1.068	194	18%
CAF	880	67	8%
Ence	680	191	28%
Duro Felguera	666	55	8%
Tubacex	639	93	15%
Europac	376	83	22%
Vidrala	336	82	24%
Azkoyen	151	23	15%

Fuente: Bloomberg, estimaciones de consenso de analistas (act. 19/07/07)



TUBOS REUNIDOS



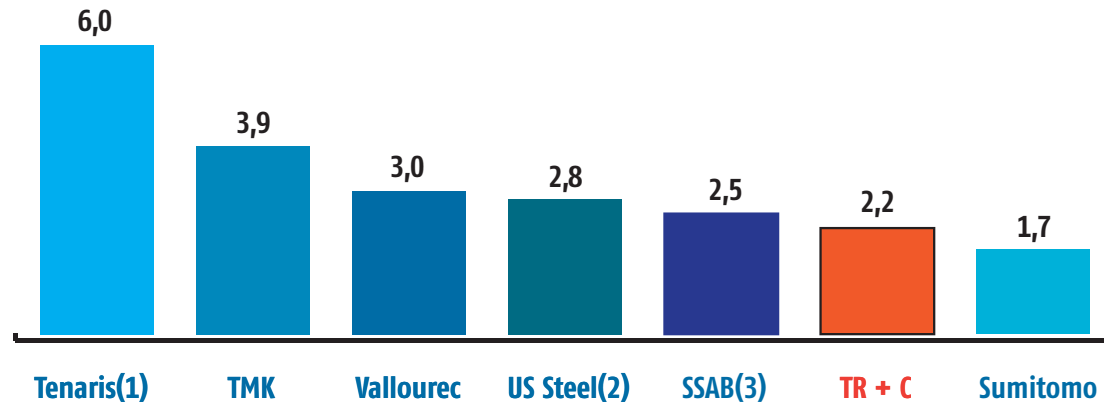
CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

PRINCIPALES MAGNITUDES

Mayores fabricantes mundiales de tubo soldado y sin soldadura

Capacidad instalada en 2006
en millones de Tons. de tubo
soldado y sin soldadura



Se crea el mayor fabricante de tubos de acero de España,
el segundo de Europa y uno de los primeros del mundo

Fuente: Registros de las Compañías, Informe analistas

(1) Incluyendo el impacto derivado de la compra de Maverick

(2) Incluyendo el impacto derivado de la compra de Lone Star Technologies

(3) Capacidad de producción de tubo de IPSCO y NS Group



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes



4. SENTIDO INDUSTRIAL



Hacia un gran grupo industrial de primer nivel mundial en el sector de tubos de acero



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

- 1.** El nuevo grupo se posiciona como uno de los principales grupos industriales cotizados en España.
- 2.** Con 18 fábricas de tubos (9 en España y 9 en el exterior).
- 3.** Una plantilla de más de 4.200 personas.
- 4.** 1.625 millones de euros de facturación.
- 5.** 245 millones de euros de EBITDA.
- 6.** 145 millones de euros de Beneficio Neto.
- 7.** Extensa red comercial en España, Europa y resto del mundo.
- 8.** Una dimensión de referencia a nivel mundial, que la configuran como una de las principales multinacionales de los tubos de acero del mundo.



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

Tamaño crítico, creación de un líder

- 1.** En una **economía global y abierta**, con elevada competencia internacional, la dimensión es un importante factor diferenciador en el mercado.
- 2.** Por eso, en el **sector siderúrgico, los procesos de integración están siendo una dinámica** permanente en todos los subsectores. En dicha dinámica, ambas compañías quieren ser protagonistas.
- 3.** Entendiendo que **la mayor dimensión es necesaria** para:
 - ➔ Crecer selectivamente
 - ➔ Ser más competitivos
 - ➔ Ofrecer a los clientes mejor precio y más valor añadido
 - ➔ Disponer de mayores recursos financieros y humanos con los que desarrollar la estrategia elegida
- 4.** Una **mayor dimensión reduce los riesgos** asociados a los cambios de ciclo del sector.



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

El nuevo grupo alcanza una dimensión que permitirá optimizar su posicionamiento y competitividad en el sector





TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

1. Complementariedad de productos y mercados

TUBOS REUNIDOS

CONDESA

TUBO SIN SOLDADURA

TUBOS PARA CONDUCCIONES

TUBOS GAS Y PETRÓLEO

TUBOS ESPECIALES CARBONO CALIENTE Y FRÍO

TUBOS ESPECIALES ALEADOS E INOXIDABLES

30%

TUBO CON SOLDADURA

TUBOS PARA CONDUCCIONES Y USO GENERAL

TUBO ESTRUCTURAL (CALIENTE Y FRÍO)

TUBOS DE PRECISIÓN

TUBOS CALIBRADOS

TUBO INOXIDABLE

54%

OTROS NEGOCIOS

DISTRIBUCIÓN PRODUCTOS INDUSTRIALES,
CALEFACCIÓN, SANEAMIENTO, ETC

AUTOMOCIÓN

DEPÓSITOS POLIETILENO Y BOTELLAS A PRESIÓN

16%

OTROS NEGOCIOS

PERFILES

BARRERAS METÁLICAS



TUBOS REUNIDOS



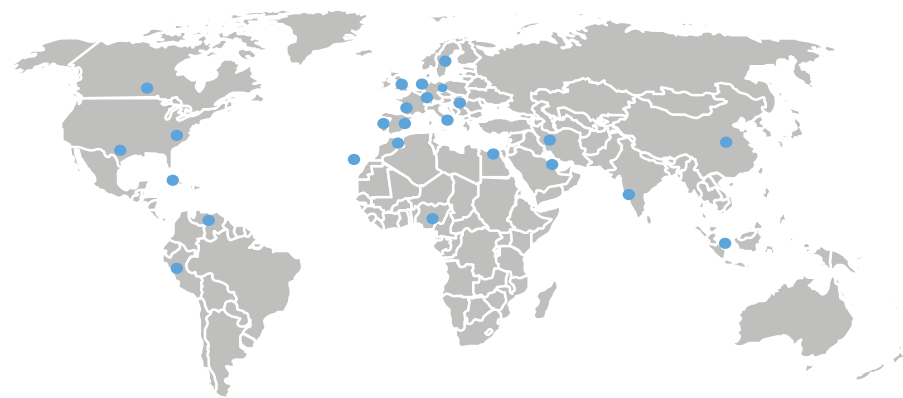
CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

2. Diversificación y acceso a mercados más amplios

- 1. Optimización del negocio de distribución** en España.
- 2. Utilización de la red exterior de ventas** por todas las Compañías del Grupo para:
 - ➔ Cruzar clientes y productos
 - ➔ Abordar clientes directos o almacenistas, según el caso
- 3. Equilibrar la presencia por mercados** según su nivel de competencia o volatilidad.
- 4. Abordar nuevos mercados** con nuevas fórmulas de distribución.



- Delegaciones y oficinas comerciales



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

3. Materialización de ahorros y mejoras por gestión conjunta

- 1.** Hay una **continuidad en la gestión** de los respectivos negocios desde el mismo momento de la integración, sin producirse interferencias.
- 2.** **No se prevén acciones "negativas"** que abordar en relación con fábricas, productos, procesos o plantillas.
- 3.** Con **organizaciones próximas** en mentalidad y geografía.
- 4.** Los **ahorros** y sinergias se producirán por:
 - ➔ Intercambio de prácticas de gestión
 - ➔ Mejora de la posición negociadora en distribución, aprovisionamientos y contratación de servicios
 - ➔ Utilización interna de la chatarra generada
 - ➔ Mayor dimensión financiera
- 5.** Un análisis preliminar permite estimar una **reducción progresiva del coste combinado** del orden del 0,8%, en línea con las transacciones comparables del sector (entre el 1% y el 2%).



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

4. Desarrollo de una estrategia de orden superior

- 1. Cada grupo tiene definida y en marcha su propia estrategia.**
- 2. La integración abre un proceso muy sencillo de reformulación de estrategias** de productos, procesos y mercados; respetando los aspectos prioritarios ya definidos.
- 3. Con un nuevo potencial y con muy buenas perspectivas de crecimiento conjunto.**
- 4. En todo caso, la nueva estrategia podrá ser de nivel superior a la suma de las que actualmente desarrolla cada grupo, al contar con:**
 - ➔ Más recursos financieros
 - ➔ Mayor dilución de riesgo
 - ➔ Más medios humanos de gestión



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

SENTIDO INDUSTRIAL

5. Consolidación de una base empresarial estable

- 1.** Los accionistas de referencia de Tubos Reunidos han impulsado esta operación de integración empresarial porque **apuestan por este Proyecto Industrial**.
- 2.** La incorporación de los **nuevos accionistas de Condesa**, con su trayectoria industrial, **refuerza empresarialmente** a la nueva compañía.
- 3.** Esta operación va a representar **un paso más en el proceso de reconocimiento** que el mercado financiero ha venido otorgando a la **cotización de la acción** de Tubos Reunidos en los últimos años.



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes



5. CREACIÓN DE VALOR



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

CREACIÓN DE VALOR

Múltiplos de la Operación

	TUBOS REUNIDOS		GRUPO CONDESA
VALORACIÓN PATRIMONIAL	1.152	0,5686 Relación de canje	655
VALOR DE EMPRESA	1.179		745
EBITDA (E)07	145		100
EV / EBITDA	8,1		7,4

Operaciones recientes:

Tenaris (Maverick Tubes)	8,1
U. Steel (Lone Star)	9,3



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

CREACIÓN DE VALOR

Efectos de la Operación

	TUBOS REUNIDOS	CONDESA	COMBINADO (1)	COMBINADO (2)
	2007e	2007e	2007e	2007e
VENTAS	650	975	1.625	1.625
EBITDA	145	100	245	245
SOBRE VENTAS %	22%	11%	15%	15%
RESULTADO NETO	85	60	145	144
BPA	1,66	-	1,80 (+9%)	1,98 (+20%)
DEUDA / EBITDA	0,2	1,1	0,6	1,8

(1) Sólo efecto de la fusión

(2) Efecto de la fusión, resultados de Tubacex y recap al 100%



TUBOS REUNIDOS



CONDESA
GRUPO

La unión de dos líderes

CREACIÓN DE VALOR

- 1.** Esta operación supone una **mejora** desde el primer año, **del beneficio por acción** para el accionista estimada en el entorno del 20% anual:
 - ➔ Por la suma de los resultados actuales de ambos Grupos y su potencial de crecimiento
 - ➔ Por los ahorros y sinergias esperados
 - ➔ Por la amortización de acciones de la oferta de recompra.
- 2.** El nivel actual de reparto de beneficios permitirá mantener una **ambiciosa política de dividendos**.
- 3.** La evolución creciente de los resultados; la amortización de acciones; una ambiciosa política de dividendos, junto con el reconocimiento del mercado a este proyecto industrial, supondrá una **importante generación de valor para el accionista**.



La unión de dos líderes

Julio 2007